

## **ПРОЦЕССЫ КРЕДИТОВАНИЯ В ЛАТВИИ, ВЛИЯНИЕ КРЕДИТОВАНИЯ НА СТАБИЛЬНОСТЬ ЭКОНОМИКИ**

Экономическое развитие страны, стабильность экономики во многом зависят от того, как работает финансовый сектор народного хозяйства, и в первую очередь, банковская система. Кредитование экономики, как один из основных видов банковской деятельности, наряду с другими факторами предопределяет темпы роста валового продукта, позволяет развиваться предпринимательству, помогает решать финансовые проблемы на рынке недвижимости, наконец, даёт возможность населению обеспечить должный уровень потребления. В тоже время, чрезмерный рост объёмов кредитования может дестабилизировать ситуацию в экономике, вызвать её перегрев и ряд негативных явлений, например, давление на инфляционные процессы. Чтобы оценить влияние кредитования на стабильность экономической ситуации в Латвии в настоящее время, необходимо рассмотреть следующие вопросы: состояние банковского сектора Латвии, происходящие в последние годы процессы кредитования; проанализировать влияние кредитования на важнейшие макроэкономические показатели, а также роль монетарной политики в стабилизации ситуации.

За годы после восстановления независимости в 1991 г. в Латвии образовалась и действует достаточно стабильная банковская система. Конечно, её становление не было лёгким, система пережила 2 серьёзных кризиса в 1995 и 1998 г.г., период слияний и перекупки банков в начале 2000-х г. В настоящее время в стране работает 21 коммерческий банк, из них 9 – дочерние банки зарубежных банков, доля рынка которых составляет 56,8 %, а также 3 филиала зарубежных банков. Банковский сектор почти полностью находится в частных руках. Доля государства составляет 8,2 % в общем капитале – государству принадлежат 100% акций в Ипотечном и Земельном банке, который выполняет и функции банка развития. Доля иностранного капитала в оплаченном основном банковском капитале за последние годы возросла. Если в 2003 г. на конец года она была 53,9 %, то в 2006 г. – 68,8 %. Для увеличения объёмов кредитования это играет существенную роль – банки имеют возможность занимать средства по более низким процентам у материнских банков или на финансовых рынках Европы.

Каким образом складывалась ситуация в работе банков за последние 6 лет можно видеть по данным таблицы № 1. Темпы роста основных показателей банковской деятельности очень высоки, намного превышают темпы развития банков в других европейских странах. Это связано и с тем, что экономика Латвии в целом развивается очень стремительно, и с тем, что необходимо более быстро достичь средних показателей уровня экономики и банковского сектора в других странах Европейского Союза (ЕС). Что касается темпов роста кредитования, то они опережают рост других показателей, что можно рассматривать как одну из причин возможного перегрева экономики Латвии.

Таблица № 1

Основные показатели банковской системы Латвии, % к предыдущему году

Год	Активы	Кредиты	Вклады	Капитал и резервы	Прибыль (млн. LVL)
2001	28,2	51,7	24,9	35,4	49,6
2002	27,9	30,8	31,8	24,4	56,3
2003	29,3	41,6	21,5	25,6	71,5
2004	37,3	45,9	36,4	30,5	116,0
2005	39,3	58,9	21,7	32,5	193,1
2006	45,4	56,2	25,1	28,5	265,9

В абсолютном выражении соотношение банковских активов, кредитов и вкладов можно видеть на рисунке № 1.

На рынке банковских услуг доминируют 5 банков. В 2006 г. доля этих банков в величине активов составляла 69,4 %, в величине вкладов – 69,9 %, а в объеме кредитования доминирующее положение ещё более велико – 77,3 %. Такое положение сложилось и сохраняется уже примерно 5 лет.

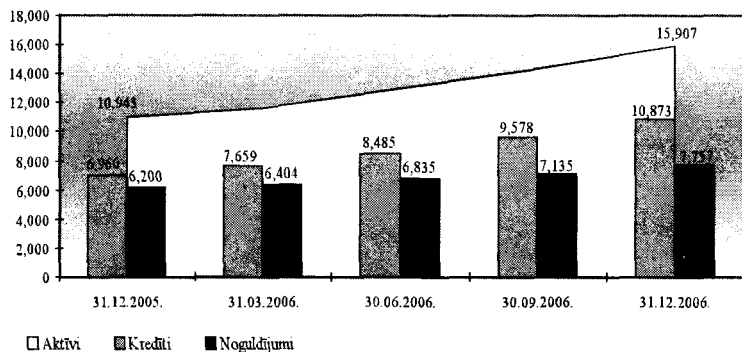


Рисунок № 1 Активы, кредиты, вклады в банках Латвии в 2006 г. (на конец периода, млн.LVL)

Чтобы иметь представление о роли кредитования в деятельности самих банков, необходимо рассмотреть структуру банковских активов. В величине активов кредиты составляют основную часть, что характерно для банков в рыночной экономике. В структуре прибыли банков кредиты также дают основной вклад. Изменения в структуре активов в банках Латвии в 2006 г. по сравнению с 2005 г. показаны в рисунке № 2. Доля кредитов составляет около 80 %, в течение года доля возросла, что связано с общим приростом объёмов кредитования. Интересно, что увеличилась доля обязательств перед Центральным банком – в целях ограничения кредитования Банк Латвии повысил норму обязательных резервов.

Развитие внутреннего кредитного рынка Латвии активно началось после 2001 г. благодаря действию многих факторов. Среди них основными являются: достижение макроэкономической стабильности, урегулирование инфляции, постепенное снижение процентных ставок кредитов, активизация экономики – начался быстрый рост ВВП, снижение кредитных рисков, стабилизация банковского сектора в 1998-2001 г.г., а также вступление Латвии в Европейский Союз в 2004 г. За этот период времени прослеживаются многие тенденции в процессе кредитования, которые особенно ярко обозначились в последние 2-3 года.

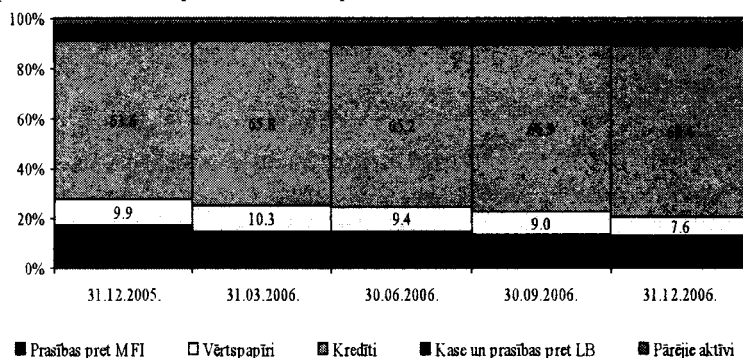


Рисунок № 2 Структура активов в банковском секторе Латвии в 2006 г. (на конец периода, %)

В процессах кредитования в Латвии можно выделить следующие тенденции:

В последние годы объём кредитования растёт ежегодно на 37-50 %. Рисунок № 3 наглядно показывает эту тенденцию.

- Кредитный портфель банков в 2006 г. вырос на 56,2 %.
- Отношение предприятиям и домашним хозяйствам выданных кредитов к ВВП в октябре 2006 г. было 39,1% (2005 – 63,6%, 2004 – 46,8%, 2003 – 39%). По сравнению со “старыми” странами ЕС показатель значительно отстаёт.

- В кредитном портфеле банков доминируют предприятиям выданные кредиты.
- Наблюдается весомый рост кредитов домашним хозяйствам.
- Произошёл резкий рост ипотечного кредитования, и, соответственно, доля отрасли операций по недвижимости в выданном объёме кредитов.
- В кредитном портфеле постепенно увеличивается доля кредитов в евро – 59 % в начале 2006 г.

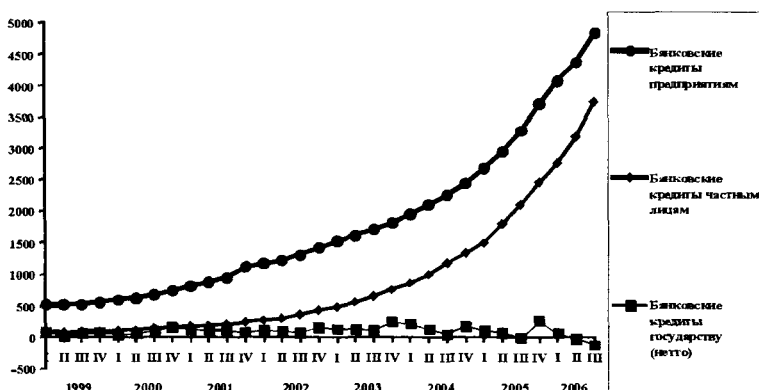


Рисунок № 3 Динамика выданных банками Латвии кредитов (на конец периода, млн.LVL)

В увеличении объёмов кредитования, безусловно, особую роль играют процентные ставки. Такой значительный рост объёмов кредитования в последние годы обусловлен снижением процентных ставок. Средневзвешенная процентная ставка предприятиям и домашним хозяйствам выданных краткосрочных кредитов в латах в октябре 2006 г. – 8,3 %, долгосрочных – 11,3 %, кредитов, выданных в иностранной валюте – соответственно 5,6 % и 5,9 %. Реальные ставки процентов кредитов предприятиям в начале 2007 г. – минус 0,4 %. В то же время средние реальные ставки в Европейском Союзе 2,5 %, Латвия – единственная страна в ЕС с негативными ставками, конечно, надо иметь в виду, что уровень инфляции в Латвии является самым высоким в ЕС в последнее время. Как менялись процентные ставки в банковском секторе в последние 7 лет, можно видеть на рисунке № 4.

Определённое влияние кредитования на экономику отражает отраслевая структура кредитного портфеля банков. В целом она соответствует тенденциям развития отраслевой структуры народного хозяйства. Среди отраслей народного хозяйства самые крупные получатели кредитов в конце 2005 г. и в конце 2006 г. были: операции по недвижимости (24,5 % от общего внутреннего объёма вы-

данных кредитов), финансовое посредничество (19,2 %), торговля (14,2 %), добывающая и обрабатывающая промышленность (12,9 %).



Рисунок № 4 Средневзвешенные ставки процента по выданным кредитам

Как видно из данных, почти четверть кредитов связана с кредитованием покупки недвижимости, а значит с развитием ипотечного кредитования, которое резко выросло в последние пару лет. Об этом свидетельствуют и показатели объёмов ипотечных кредитов. Объём выданных ипотечных кредитов в 2005 г. вырос на 103,1 %, что является одним из рекордных приростов. Удельный вес ипотечных кредитов в кредитном портфеле банков увеличился с 17 % в конце 2001 г. до 37 % в конце 2004 г. и 46 % в конце 2005 г. В конце сентября 2006 г. доля ипотечных кредитов в кредитном портфеле увеличилась до 49,5 %. Одна из причин роста ипотечных кредитов – быстрое развитие строительной отрасли в последние 2 года, особенно в Риге.

В свою очередь ипотечное кредитование оказывает серьёзное воздействие на рынок недвижимости. Рекордные приросты кредитования не могут не повлиять на этот рынок, а также на экономику в целом. Рост ипотечного кредитования и спекуляции вызвали рост цен на недвижимость в 2005 г. на треть и более, что не свидетельствует о стабильности отрасли. Сами банки подвержены значительному риску из-за возможных негативных колебаний на рынке. В целом колебания или коррекции на рынке недвижимости могут серьёзно повлиять на общую макроэкономическую стабильность в стране.

Наметившиеся тенденции и проблемы процессов кредитования в банковском секторе как отражают состояние развития экономики страны, так и оказывают значительное влияние на экономику, особенно на макроуровне.

Рассматривая роль кредитования в рыночной экономике, в качестве основных положений можно отметить следующие:

- кредит, как форма капитала, необходим в качестве эластичного механизма его перехода из одной отрасли в другую;

- кредиты способствуют развитию производства, ускоряют образование источников капитала;
- кредиты позволяют поднять уровень потребления, решать жилищный вопрос населения;
- процессы кредитования взаимосвязаны с макроэкономическими показателями и оказывают влияние на общую стабильность экономики.

Для того, чтобы выявить наиболее актуальные проблемы развития экономики Латвии в последнее время и связать их с влиянием роста и тенденций кредитования, целесообразно рассмотреть тенденции развития самой экономики Латвии в последние годы. Данные таблицы № 2 указывают на то, что в начале 2000-х г.г. в результате проведённых структурных реформ и реализации программы макроэкономической стабилизации был достигнут определённый уровень стабильности и рост экономики. В последние 2 года стали намечаться признаки макроэкономической нестабильности и ситуации перегрева, что связано с очень высокими темпами роста внутреннего валового продукта (ВВП) и, очевидно, с результатами “кредитного бума”.

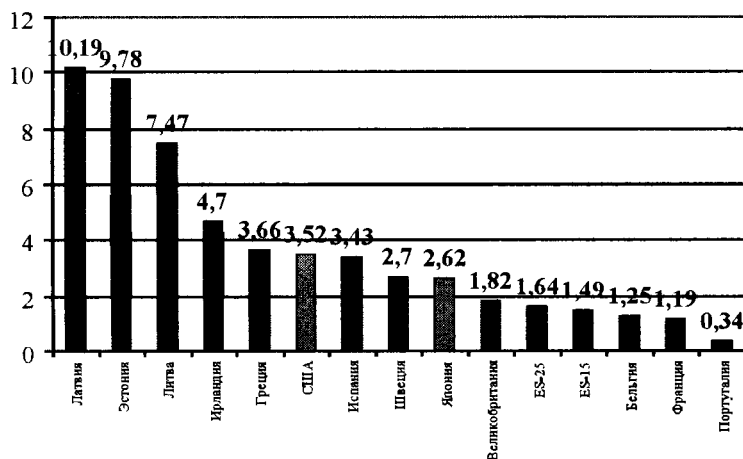
Таблица № 2

Основные показатели развития экономики Латвии 2000-2005 гг.

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Прирост ВВП, в % к пред. году	6,8	7,9	6,4	7,5	8,6	10,2
Потреб. цены, в % к пред. году	2,6	2,5	1,9	2,9	7,4	6,9
Фиск. бюдж. дефиц в % к ВВП	-2,8	-2,0	-2,3	-1,6	-1,1	-0,2
Гос. долг, в % к ВВП	13,1	13,8	13,3	13,4	14,6	11,9
Сальдо тек. счёта, в % к ВВП	-6,9	-7,6	-6,7	-8,2	-12,9	-12,4
Лата курс к СДР	0,7997	0,7997	0,7997	0,7997	0,7997	к евро 0,703
Уд. вес ищущих работу, в % к ЭАН	13,2	13,3	12,1	10,7	10,4	8,7

Сравнивая темпы роста ВВП Латвии со странами Европейского Союза и с другими странами, видим, что экономика Латвии растёт наиболее высокими темпами и в последнее время по росту валового продукта занимает в ЕС первое место, что не может не сказаться на сохранении стабильности.

Рисунок № 5 Прирост ВВП в странах ЕС (в базовых ценах 2000 г.), 2005 г., %



Связывая изменения основных экономических показателей с процессами кредитования, как одну из основных проблем влияния можно выделить быстрый рост кредитования домашних хозяйств. Кредитование домашних хозяйств становится основой роста общего объема кредитов. Темпы роста кредитов этой группы – от 68.2 % в декабре 2000 г. до 84.4 % в марте 2006 г. За 5 лет остаток выданных кредитов вырос в 15 раз. Доля кредитов домашним хозяйствам в общем объеме кредитов выросла с 17,7 % в 2000 г. до 40.5 % в марте 2006 г., а отношение к ВВП в 2005 г. достигло 27.5 % (2000 г. – 3.4 %). Необходимо отметить, что если по темпам прироста этого вида кредитов Латвия наряду с Литвой и Эстонией занимает в ЕС первые места, то по их отношению к ВВП сильно отстает – например, в странах еврозоны этот показатель превышает 50 %.

Кредитование домашних хозяйств продолжало бурно расти и в этом году. В марте 2007 г. объем кредитов вырос на 64 %, а в абсолютном выражении за месяц составил 300 млн. лат – рекорд последних лет. Реальные процентные ставки в марте 2007 г. – 1,2 % (в ЕС средняя ставка 4,7 %). Именно низкие ставки стимулируют занимать деньги. В основном это кредиты на жилье – в марте 2006 г. они составляли 2 019,3 млн. лат или 73,2 % от всех кредитов домашним хозяйствам (74,5 млн. лат или 46,6 % в конце 2000 г.). Около 30% ежемесячных доходов уже сейчас жителям Латвии нужно отдавать за кредит.

Кредитование оказывает влияние и на процессы потребления. Здесь важно отметить, что за рассматриваемый период значительно росли и потребительские кредиты, с 2000 по 2006 г. с 48,2 млн. лат до 394,7 млн. лат, хотя их доля в кредитах домашним хозяйствам упала с 30,2 % до 14,3 %. Все эти процессы отража-

ются в росте потребления – в сентябре 2006 г. реальное внутреннее потребление страны выросло на 13.7 % за год, в т.ч. потребление домашних хозяйств на 17 % за год.

Такая ситуация не могла не оказать влияние ещё на один макроэкономический показатель – инфляцию. Конечно, это только один из многих факторов роста инфляции, существуют также разные оценки влияния роста объёмов кредитования на рост уровня цен, в т.ч., что это влияние не велико. Но именно через процессы потребления воздействие кредитов на инфляцию неоспоримо. Быстрый рост потребления (и совокупного спроса в целом) является одной из причин увеличения инфляции в Латвии, начиная с 2004 г. В то же время низкие процентные ставки вкладов (только 2-4 %) существенно ниже уровня инфляции и это не способствует накоплению, а наоборот – заниманию денег и трате их сегодня. В 2006 г. рост кредитов опережал рост накоплений в 2 раза – что в свою очередь является одним из факторов возможной нестабильности в будущем. Изменение уровня инфляции в Латвии за годы независимости представлены в таблице № 3. Начиная с 2005 г., инфляция в Латвии самая высокая среди стран Европейского Союза. В то же время это единственный Мaaстрихтский критерий стабильности, который Латвия в настоящее время не выполняет, что откладывает на неопределённое время присоединение страны к еврозоне.

Таблица № 3

Показатели инфляции в Латвии

Год	Уровень инфляции, %	Год	Уровень инфляции, %
1992	958.7	2001	2.5
1995	23.1	2002	1.9
1996	13.1	2003	2.9
1997	7.0	2004	7.4
1998	2.8	2005	6.9
1999	3.2	2006	6.8
2000	1.8	2007	?

Ещё одним аспектом влияния кредитования на стабильность экономического развития является влияние на текущий счёт и внешний долг страны. Рост потребления и инвестиций предприятий, в т.ч. и в результате увеличения использования кредитов, оказывает существенное воздействие на текущий счёт платёжного баланса. В 2006 г. произошло резкое увеличение дефицита текущего счёта Латвии, он достиг около 21 % от ВВП, что является серьёзным признаком нестабильности на макроуровне. В финансировании текущего счёта растёт доля долги образующего капитала – в основном в виде банковских кредитов, которые и в дальнейшем будут выданы на внутреннем кредитном рынке. За 9 мес. 2006 г. долги не образующими прямыми иностранными инвестициями покрывались только 32,4 % дефицита текущего счёта. Чистый внешний долг с 2000 г. увеличился почти в 7 раз и достиг 40,7 % от ВВП Латвии.



Обобщая анализ воздействия кредитования на стабильность экономики, можно сделать выводы:

- стремительный рост кредитования в Латвии в течение более 5 последних лет увеличивает возможность макроэкономических рисков;
- стимулируя рост внутреннего спроса, такой быстрый рост банковских кредитов не совместим с улучшением таких показателей экономического развития, как инфляция и дефицит текущего счёта платёжного баланса;
- потребление сегодня происходит за счёт будущих доходов;
- возникают предпосылки нестабильности рынка недвижимости.

В таких условиях особая роль принадлежит центральным банкам. Задачей монетарной политики становится определение баланса между низкой инфляцией и высоким долгосрочным ростом экономики: слишком жёсткая политика приводит к рецессии, излишне мягкая политика приводит к инфляции. В сложившейся ситуации в стране Банк Латвии проводит ограничение роста кредитования, что в значительной степени затруднено политикой фиксированного валютного курса и структурой банковского капитала (высока доля иностранного капитала), а также проводимой в 2004-2006 г.г. фискальной политикой, не направленной на сдерживание роста инфляции. С 2004 г., когда уровень цен стал расти, Банк Латвии проводит сдерживающую политику. В марте и ноябре 2004 г., июле 2006 г. и в марте 2007 г. по 0,5 процентных пунктов – до 5,5 % поднималась ставка рефинансирования. В июле 2004 г. с 3 % до 4 % повышена норма обязательных резервов, в августе 2005 г. – до 6 % а в декабре 2005 г. – до 8 %. С 24 марта 2007 г. действуют новые условия использования монетарных инструментов, которые направлены на ограничение роста кредитования. Не смотря на трудности трансмиссионного воздействия этих монетарных инструментов, процентные ставки с конца 2006 г. стали повышаться, таким образом, есть предпосылки возможного замедления столь быстрого роста объёмов кредитования и стабилизации макроэкономической ситуации, особенно инфляционных процессов.